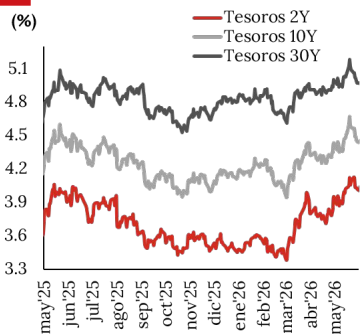


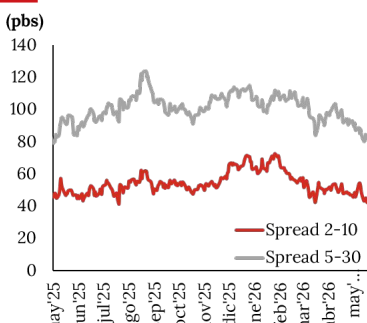
ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



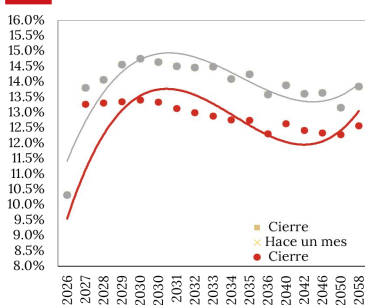
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



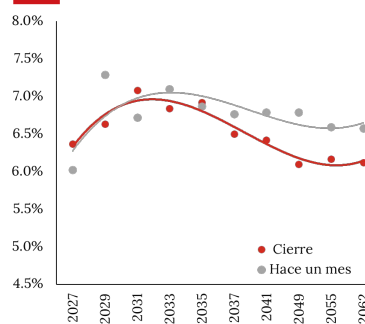
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Inflación de EE.UU. sube hasta 4.2%, como se esperaba.

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, ante la cautela de nuevas correcciones en el sector tecnológico y la expectativa por los resultados de Oracle al cierre de la jornada.
- La consolidación del dólar y la aversión al riesgo global reducen el espacio de apreciación del peso colombiano, aunque el carry continúa limitando fuertes presiones alcistas sobre el USD/COP.
- En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) registró marcadas presiones al alza en los rendimientos a lo largo de toda la curva.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, los mercados enfrentan alta volatilidad por tensiones geopolíticas, presiones inflacionarias y correcciones tecnológicas. La tasa hipotecaria fija a 30 años subió a 6.60% desde 6.57%, pero las solicitudes hipotecarias crecieron 10.80%. Los inversionistas esperan el IPC de mayo, con previsiones de inflación general de 4.20% anual y subyacente de 2.90%. La escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán mantiene el Brent a US\$93 por barril. En la **Eurozona**, las bolsas avanzan con pérdidas tras una sesión marcada por la cautela frente al conflicto en Oriente Medio y la expectativa por las decisiones del BCE. Los inversionistas esperan un aumento de 25 pbs en las tasas del BCE y buscan señales sobre la trayectoria futura de la política monetaria en un entorno de mayores costos energéticos. En el plano macroeconómico, el instituto alemán DIW advirtió que Alemania podría entrar en recesión técnica por el impacto de la crisis energética, reduciendo sus previsiones de crecimiento para 2026 y 2027 y proyectando una inflación cercana al 3.00%, por encima del objetivo del BCE. En el **Reino Unido**, los inversionistas siguen atentos a la evolución del conflicto entre EE. UU. e Irán y a las perspectivas de reapertura del estrecho de Ormuz.

En **China**, las ventas totales de vehículos disminuyeron 2.10% anual hasta 2.63 millones de unidades, aunque los vehículos de nueva energía crecieron 14.40% y ya representan 56.90% del mercado. Mientras las ventas domésticas cayeron 20.40%, las exportaciones de vehículos aumentaron 68.70%, consolidándose como principal soporte del sector. La inflación al consumidor se ubicó en 1.20% anual, ligeramente por debajo de lo esperado, mientras el IPP aumentó 3.90%, su mayor avance desde 2022, impulsado por mayores costos de materias primas y energía. **Japón** las presiones inflacionarias continúan fortaleciendo las expectativas de nuevas alzas de tasas por parte del Banco de Japón. El IPP aumentó 6.30% anual en mayo, su mayor avance desde marzo de 2023 y por encima de lo esperado, impulsado por el encarecimiento de la energía y las disrupciones derivadas del conflicto en Oriente Medio. Esto refuerza la expectativa de que el BoJ eleve su tasa al 1.00% el 16 de junio. A pesar de la reciente desaceleración, las perspectivas de crecimiento e inflación siguen respaldando la normalización monetaria.

En **Colombia**, la economía enfrenta retos energéticos y fiscales. Los embalses alcanzaron 69.43% de capacidad, aún 11 puntos porcentuales por debajo de la meta de XM para afrontar un posible fenómeno de El Niño. Los aportes hídricos continúan por debajo de los promedios históricos, mientras la demanda de energía creció 8.76% anual y alcanzó un récord de consumo diario de 261.86 GWh. Expertos advierten déficits de energía firme y gas natural que podrían aumentar las importaciones de gas y elevar costos, aunque el impacto tarifario sería limitado. En materia fiscal, la deuda externa cayó a US\$252,493 millones (52.70% del PIB) gracias a la reducción de obligaciones públicas. La Cámara aprobó una adición presupuestal de COP\$500,000 millones para el ICBF, mientras el mercado de TES continúa mostrando alta actividad mediante operaciones TTV, con préstamos por COP\$118.6 billones entre enero y abril. El Gobierno publicará el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026, que anticipa menores necesidades de financiamiento externo, estabilidad en las emisiones de TES y una reducción gradual del servicio de deuda en los próximos años.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.14	2.52
5	4.28	3.01
7	4.41	2.91
10	4.55	2.68
30	5.03	2.69

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.26%
Dow Jones	0.17%
Nasdaq	-0.97%
Europa	
Stoxx 600	-0.54%
DAX	-0.93%
FTSE	-0.50%
Asia	
CSI 300	-1.11%
Nikkei	-1.89%
ASX	0.57%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.23	2.96%
WTI	89.99	2.03%
Brent	93.08	1.78%
Maíz	423.75	1.01%
Café	244.00	-0.16%
Cobre	6.25	-0.90%
Plata	64.10	-1.53%
Oro	4,178.40	-1.92%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un repunte. Los precios reaccionaron al incremento de las fricciones en Oriente Medio, luego de que el presidente Donald Trump advirtiera sobre posibles ataques inminentes contra infraestructuras clave en Irán. Esta retórica, sumada a incidentes armados con naciones vecinas y a la persistencia del control naval en el Estrecho de Ormuz, intensificó la prima de riesgo geopolítico. Pese a que el Departamento de Energía estadounidense (DOE) reportó que los flujos totales del Golfo Pérsico han mostrado incrementos marginales. Por su parte, el **oro** cayó a los USD\$4.178/onza, por la reacción alcista del petróleo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	0.60%	0.50%	0.10%	0.20%	↓
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Abr	Var. Anual (%)	1.40%	1.30%	0.50%	0.70%	↓
07:30	US	IPC	May	Var. Anual (%)	3.80%	4.20%	4.20%	4.00%	↑
07:30	US	Core CPI	May	Var. Mensual (%)	0.40%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	Core CPI	May	Var. Anual (%)	2.80%	2.90%	2.90%	2.90%	↑
07:30	US	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.60%	0.50%	0.50%	0.40%	↓
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	May	--	-0.34	pendiente	-0.31	-0.33	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.99	0.02%	96.22	99.99	109.65	99.12	98.85	98.58	99.4 - 100.4
USDCOP	3,570	-0.58%	3,570		4,486	3,666	3,651	3,767	3,550 - 3,600
EURCOP	4,116	-0.65%	4,107	4,116	4,796	4,252	4,221	4,359	(3,530 - 3,620)
Deuda Pública									
2027	13.28	13.70	9.14		13.28	13.722	13.667	11.576	13.15 - 13.50
Sep 2030	13.35	30.00	10.757		13.35	14.333	14.209	13.905	13.20 - 13.50
2036	12.32	7.00	11.1		12.32	14.267	13.637	12.781	12.20 - 12.60
2040	12.64	14.00	11.706		12.64	13.263	13.067	12.378	12.50 - 12.90
2050	12.29	29.20	11.401		12.29	13.252	13.099	12.663	12.00 - 12.50
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,252	2.71%	1,631		2,252	2,159	2,214	2,120	2,200 - 2,300
Ecopetrol	2,835	4.04%	1,685		2,835	2,627	2,591	2,146	2,800 - 2,960
PF-Cibest	66,920	5.22%	43,120		66,920	62,386	64,085	60,976	65,800 - 67,200

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY inicia la jornada estable alrededor de los 100 puntos, después de que la reanudación de las hostilidades entre EE.UU. e Irán y el repunte del petróleo moderaran el alivio geopolítico que había favorecido ayer a las monedas latinoamericanas. A esto se suma la expectativa por la inflación estadounidense, cuya lectura podría reforzar las apuestas de nuevos aumentos de tasas por parte de la Fed y ampliar el diferencial frente a los mercados emergentes. En este contexto, esperamos un desempeño menos homogéneo de las monedas regionales, con el mayor precio del crudo ofreciendo cierto soporte al peso colombiano, pero con el fortalecimiento defensivo del dólar y la cautela global limitando nuevas valorizaciones. Así, después del cierre del USD/COP en \$3,569.70 y de acercarse al soporte de \$3,565, la tasa de cambio podría presentar una jornada de consolidación con presiones moderadamente alcistas, aunque el atractivo del carry local continuaría conteniendo movimientos depreciatorios más amplios. **Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,600, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,620 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, la rentabilidad del Treasury a 10 años ascendió a 4,54%, impulsada por el recrudecimiento de las tensiones con Irán, el encarecimiento de la energía y la expectativa de nuevos datos de inflación, en un contexto donde las sólidas cifras de empleo fortalecen la posibilidad de un aumento de tasas antes de finalizar el año. En **Europa**, el rendimiento del Bund alemán se mantuvo ligeramente por encima de 3,05%, máximo desde mayo, mientras los inversionistas esperan que el BCE eleve las tasas en 25 pbs, primera subida en un año, tras el repunte de la inflación. Los mercados descuentan cerca de 70 pbs adicionales de ajuste hasta finales de 2026. En línea con este entorno, los rendimientos a 10 años de Francia, Italia y España aumentaron a 3,72%, 3,84% y 3,51%, respectivamente, superando los niveles observados un año atrás. En **Reino Unido**, el rendimiento del gilt a 10 años permaneció estable en 4,93%, ligeramente por debajo de máximos recientes, mientras los mercados continúan incorporando al menos una subida de 25 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra en septiembre, aunque algunos miembros del comité monetario consideran que las condiciones financieras ya son suficientemente restrictivas.

En **China**, el rendimiento del bono soberano a 10 años subió a 1,74%, impulsado por señales de mayores presiones inflacionarias que podrían limitar el margen del banco central para seguir flexibilizando su política. Los precios al productor aumentaron 3,9% anual en mayo, frente al 2,8% de abril, alcanzando su nivel más alto desde julio de 2022, mientras la inflación al consumidor se mantuvo en 1,2%, ligeramente por debajo del 1,3% esperado. El repunte de los costos de energía y materias primas, asociado al conflicto en Oriente Medio, genera riesgos para los márgenes corporativos y el poder adquisitivo de los hogares. En **México**, el rendimiento bajó a 9,12%, con una reducción diaria de 0,04 puntos, manteniéndose prácticamente estable frente al mes anterior y 0,04 puntos por debajo del nivel de hace un año. En **Brasil**, la tasa a 10 años avanzó a 14,5% debido a revisiones al alza en las expectativas para la Selic, que ahora se proyecta cerca de 14%, reflejando inflación persistente, estímulos internos y riesgos externos.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública (TES) registró marcadas presiones al alza en los rendimientos a lo largo de toda la curva. En particular, los títulos con vencimiento a octubre de 2050 y junio de 2032 lideraron las desvalorizaciones tras escalar 29 y 26 pbs para cerrar en 12.29% y 13.00%, respectivamente. Por su parte, las referencias a noviembre de 2027, abril de 2028, febrero de 2033 y octubre de 2034 también sufrieron incrementos en sus tasas de entre 6 y 15 pbs frente a la jornada anterior. Esta tendencia vendedora se reflejó igualmente en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó los \$900,000 millones convocados en Títulos de Corto Plazo (TCOs) con vencimiento a mayo de 2027, convalidando una tasa de corte del 13.410%. Dicho rendimiento superó en 3 pbs la tasa de la subasta de la semana previa y se mantiene 216 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (11.25%). El presionado desempeño de los bonos se enmarca en un acelerado ritmo de financiamiento interno, pues al corte de mayo de 2026, el Gobierno ya utilizó \$50.51 billones, lo que representa el 65.6% del espacio contemplado para todo el año en subastas y operaciones convenidas, cuyo límite agregado es de \$77 billones. Este escenario fundamental revela además un cambio en la composición de la oferta, ya que durante mayo las subastas pasaron a ser el principal motor del aumento en la circulación de bonos frente a las operaciones directas (adjudicando \$13.6 billones frente a \$1.56 billones en convenidas), inyectando mayor papel al mercado dentro de un plan financiero que contempla un robusto cupo total de colocaciones de TES de \$85.25 billones para la presente vigencia fiscal.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. a la baja, ante una nueva ola de ventas del sector de semiconductores y expectativas por el informe de resultados de Oracle. Los futuros de las acciones estadounidenses bajaron el miércoles, con los futuros del S&P 500 cayendo un 0.9% y los del Nasdaq 100 un 1.5%. Con ello, las acciones tecnológicas se preparan para extender su caída en medio de la renovada preocupación por las elevadas valoraciones. En las operaciones previas a la apertura, Nvidia (-1.9%), Broadcom (-2%) y Micron Technology (-3.5%) registraron descensos. Por su parte, Oracle también cayó un 2.9% antes de la publicación de sus resultados tras el cierre de la bolsa. Paralelamente, Super Micro Computer captura la atención tras caer un 11.1% tras anunciar planes para recaudar USD\$7,000 millones mediante una serie de transacciones de financiación de acciones y vinculadas a acciones para financiar la compra de componentes para su creciente demanda de servidores de IA. El ETF iShares Semiconductor cayó un 3% tras una renovación de posiciones el martes. Las acciones de semiconductores sufrieron un duro golpe al cierre de la semana pasada, culminando en una caída del 10% para el ETF el viernes. El grupo se recuperó ligeramente el lunes antes de que volvieran las ventas. Las acciones están bajo presión ante la salida a bolsa de SpaceX el viernes: algunos operadores creen que los inversores, especialmente los pequeños inversores minoristas, están vendiendo algunas de sus acciones de semiconductores más rentables para dar cabida a la mayor salida a bolsa de la historia en sus carteras. Otros creen que la debilidad se debe simplemente a la toma de beneficios tras una subida tan rápida. El ETF de semiconductores aún acumula una subida superior al 86% en lo que va de año. En este escenario, la rotación de acciones tecnológicas con alta demanda ha beneficiado a otros sectores del mercado que se han quedado rezagados este año, como el de la salud, el inmobiliario y el de bienes de consumo básico. En el Reino Unido, HSBC Holdings cayó un 2,2% ya que los prestamistas británicos extendieron las pérdidas de la sesión anterior después de que una nota de JP Morgan destacara un impacto potencialmente mayor de las nuevas regulaciones chinas.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un avance de 2.71%, mostrando fortaleza en medio de un entorno global desafiante.** En particular, Celsia sorprendió al alza un 6.53%, seguida por PF Cibest (5.16%), Cibest (5.65%) y Ecopetrol (4.04%). En el fundamental, Celsia avanza en su plan de eficiencias y disminución de costos administrativos con el desliste de su filial, Celsia Colombia, una acción que había perdido su liquidez y presencia en la bolsa, en favor de la acción principal Celsia S.A. Para la jornada de hoy, esperamos consolidación en los niveles actuales antes de nuevas valorizaciones, sujeto a la evolución de los precios del petróleo y el desempeño de la renta variable en mercados pares Chile y Brasil.

Noticias de Emisores

- **Grupo Aval:** Grupo Aval S.A. junto con sus filiales bancarias Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A. formalizaron un importante movimiento de reorganización corporativa interna dentro de su estructura de inversión. Los cuatro aportantes realizaron la transferencia de la totalidad de sus acciones ordinarias a Corficolombiana, paquete que representa el 52,80% del capital social de la corporación.
- **Corficolombiana:** notificó al mercado financiero, de forma complementaria, la reorganización de su estructura accionaria interna ejecutada por sus sociedades matrices. En la jornada, Grupo Aval S.A. en conjunto con el Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A. transfirieron la totalidad de sus acciones ordinarias en la corporación.

- **Promigas:** la compañía efectuó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios de la emisión 2016 por un total de COP\$9,233,614,415. Este desembolso cubre el periodo de rendimiento causado entre el 8 de marzo y el 8 de junio de 2026. Por otra parte, se llevó a cabo con éxito la sesión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, contando con un quórum del 84,40% de las acciones ordinarias en circulación. Durante la reunión, los accionistas aprobaron por unanimidad la autorización para emitir y colocar bonos híbridos en el mercado internacional de capitales
- **Terpel:** reportó al mercado financiero el cumplimiento del pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios de la emisión 2018, por un valor total de COP\$18,656,013,277.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
 BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
 BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
 BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
 Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
 Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
 BTC: acrónimo para Bid to Cover.
 Bunds: bonos Alemanes.
 bpd: Barriles por día (petróleo).
 CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
 Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
 Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
 Default: impago de la deuda.
 Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
 EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
 Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
 FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
 IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
 IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
 IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
 OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
 PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
 PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
 PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
 Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
 Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
 Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
 UE: Unión Europea.
 UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/